



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operaban en alza, rebotando tras dos ruedas con pérdidas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban esta mañana en alza (en promedio +1,2%) ya que Wall Street busca recuperarse después de dos días de fuertes pérdidas.

Además, los republicanos y demócratas del Senado aprobaron el martes un paquete de alivio de coronavirus de USD 484 Bn que se concentró en pequeñas empresas, hospitales y pruebas. La Cámara podría aprobar el proyecto de ley mañana.

El sell off masivo del mercado del petróleo, producto de la desaparición de la demanda, se está extendiendo a contratos de futuros más lejanos, preocupando a los inversores por el profundo daño económico que están causando los cierres económicos por el coronavirus.

Se contrajeron levemente las ventas de viviendas usadas en marzo. Se espera que continúen incrementándose los inventarios de crudo en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operaban esta mañana con subas (en promedio +1,1%), mientras se calman los temores por la propagación del coronavirus y su impacto en el precio del petróleo.

En las primeras operaciones, las acciones tecnológicas lideraron las ganancias, mientras que el sector minorista resistió la tendencia y operaba a la baja.

La inflación del Reino Unido se desaceleró en marzo, en línea con lo proyectado.

Los mercados en Asia cerraron dispares, ya que se vieron limitados por la debilidad del mercado petrolero, en línea con los principales índices globales.

Mientras tanto, en China, la Comisión Nacional de Salud (NHC) dijo que había 30 nuevos casos confirmados al 21 de abril, de los cuales 23 fueron viajeros que venían del exterior. Eso lleva el total del país a 82.788 casos, informó el NHC. No se anunciaron nuevas muertes.

Se conocerán los índices PMI manufacturero y servicios de Japón en abril.

El dólar (índice DXY) operaba en baja, mientras se recupera la demanda de monedas vinculadas a la actividad petrolera.

La libra esterlina rebotaba tras caer a un mínimo de dos semanas después de una evaluación pesimista de las perspectivas de recuperación económicas del BoE.

El yen marcaba un avance, mientras persiste la demanda de activos de cobertura ante la evolución de la pandemia y retrocede el dólar.

El petróleo WTI registraba nuevas pérdidas, al tiempo que persiste la volatilidad por un excesivo almacenamiento de inventarios y la caída de la demanda mundial de crudo.

El oro operaba con fuerte suba, mientras busca recuperarse de las ventas de posiciones de cobertura para cubrir pérdidas tras la caída del petróleo.

La soja se recuperaba, mientras los agricultores estadounidenses aumentan la superficie plantada del cultivo, en línea con las previsiones del mercado.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses mostraban subas, en medio de un tentativo retorno al riesgo. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,58%.

Los rendimientos de bonos europeos registraban alzas, en línea con los US Treasuries.

NETFLIX (NFLX) reportó ganancias en el 1ºT20 de USD 1,57 por acción sobre unos ingresos de USD 5.770 M, mientras que el mercado esperaba ganancias de USD 1,65 por acción sobre unos ingresos de USD 5.760 M.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: La SEC publicó el prospecto de la oferta de reestructuración. Buenos Aires se alinea al Gobierno y presenta propuesta.**

En medio de la coyuntura global ante la caída en los precios del petróleo y el impacto negativo del coronavirus sobre las principales economías del mundo, los bonos en dólares operaron ayer con caídas después de algunas jornadas de alzas. Influyó en la tendencia de los títulos, el rechazo inicial de los bonistas a la oferta de reestructuración de deuda que presentó el Gobierno. En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió 5,5% a 3617 puntos básicos.

El lunes al menos tres grupos de bonistas comunicaron que no podían apoyar la oferta realizada por la Argentina y pidieron continuar negociando, aunque quieren conocer antes el plan económico que piensa desarrollar el Gobierno en los próximos cuatro años.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, comunicó la imposibilidad de realizar un mejor ofrecimiento ya que si lo hicieran no podrían cumplirlo en el largo plazo.

También adelantó que Argentina no pagará hoy los intereses de los bonos AA21, AA26 y AA46 por USD 503 M. Estos títulos forman parte del canje por los nuevos bonos de la reestructuración.

Mientras tanto, la SEC ya publicó el prospecto con la oferta de reestructuración de deuda argentina e invita a los tenedores de bonos en dólares emitidos bajo ley extranjera a realizar el canje por nuevos títulos con vencimiento desde 2030 a 2047. La fecha límite es el 8 de mayo hasta las 17 horas (horario de Nueva York), a menos que se extienda o finalice antes. A partir de ahora los acreedores podrán evaluar si aceptan o no la propuesta, más allá del rechazo preliminar que ya manifestaron algunos grupos de bonistas.

De todos modos, para expertos en la negociación de la deuda este plazo sería insuficiente, ya que el llamado a las asambleas para que los acreedores voten si están de acuerdo con el cambio de plazos y condiciones de los nuevos títulos demanda 30 días. Para entonces, habrá pasado el período de gracia fijado para el pago de los globales que vence hoy y que tiene 30 días antes de caer en default.

En línea con la oferta a bonistas del Gobierno, la Provincia de Buenos Aires anticipó los lineamientos de una propuesta de reestructuración de la deuda pública en dólares que rige bajo legislación extranjera por USD 7.148 M, que hará esta semana a sus acreedores privados externos.

La misma incluirá: i) un período de gracia de tres años en el pago hasta 2022 inclusive, ii) una disminución luego en la carga de intereses, a partir de una estructura de cupones escalonada a partir de 2023, hasta alcanzar un cupón máximo sostenible. Esta estructura de cupones permitirá un ahorro en el pago de intereses entre 2020 y 2027 de aproximadamente el 55%, iii) una quita de capital de aproximadamente el 7%, y iv) una extensión de la vida promedio de la deuda de los 4,7 años actuales a 13 años.

Esta estrategia apunta a una reducción de la carga total de la deuda (intereses y capital) en el período 2020-2030 del orden de los USD 5.000 M, y la incorporación potencial de propuestas diferenciales, considerando las situaciones particulares de los distintos grupos de bonistas.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 presentó una Solicitud de Consentimiento para canjear sus bonos con vencimiento en 2027 por otros también con vencimiento en 2027, pero alterando la manera de pago de intereses y amortizaciones previstas para los próximos años. CORPORACIÓN AMERICA AIRPORTS, la mayor operadora privada del mundo de aeropuertos, también busca cambiar los términos y condiciones de los bonos ya que, con la caída de sus ingresos por el derrumbe en el tráfico aéreo, probablemente violará cláusulas de cross default en las próximas semanas.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo por un monto de ARS 78.954 a la tasa de política monetaria de 38%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió ayer 1%, condicionado por la tendencia externa pero contenido por el dólar implícito**

El mercado local de acciones mostró un ajuste, alineándose a la tendencia observada en las principales bolsas del mundo que cayeron condicionadas por el movimiento del precio del petróleo. La suba del dólar implícito contuvo en parte la caída del índice líder.

En este sentido, el S&P Merval perdió ayer 1% respecto al cierre del lunes y se ubicó en los 30.237,08 puntos, manteniéndose por encima de las 30.000 unidades durante gran parte de la rueda.

El índice permanece por debajo de la media móvil de 200 ruedas, mientras que indicadores técnicos no están dando señales de compra ni de venta para el corto plazo.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 433,1 M, ubicándose muy por debajo del promedio diario de la semana pasada. En Cedears se negociaron ayer ARS 789,4 M, demostrando así el interés de los inversores en dolarizar sus carteras.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Cablevisión Holding (CVH), YPF (YPFD), BBVA Banco Francés (BBAR), Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Grupo Supervielle (SUPV), entre otras.

Sin embargo, terminaron subiendo: Sociedad Comercial del Plata (COME), Telecom Argentina (TECO2), Holcim Argentina (HARG), Grupo Financiero Valores (VALO), y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), entre las más importantes.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Las expectativas de inflación suben en marzo a 40% (UTDT)**

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se incrementó en el mes de marzo a 40%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional aumentaron 6,5 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 40,3%. Las expectativas de inflación se incrementaron en el Gran Buenos Aires, Capital Federal y en el Interior del País.

### **Producto de aislamiento obligatorio, recaudación tributaria cae 13% en abril**

De acuerdo al IARAF, la recaudación tributaria nacional cayó 13% en términos reales entre el 1 y el 19 de abril, mientras que los ingresos fiscales de las provincias bajó un 6,5% real interanual. En ese sentido, Los principales componentes de la recaudación Nacional, IVA y Ganancias acumulan pérdidas reales del 24,8% y el 14,6% respectivamente, mientras que el principal impuesto provincial mostró una leve caída del 1,5% en términos reales.

### **Créditos a MiPyMEs ya superan los ARS 91.000 M**

Según el BCRA, el desembolso de créditos a micro, pequeñas y medianas empresas, con la línea especial a una tasa de interés anual máxima del 24% ya superó los ARS 91.000 y se ubicó en ARS 91.366 M. El conjunto de entidades del sistema financiero argentino tiene créditos aprobados por ARS 116.654 M -de los cuales llevan desembolsados el 78,3%- y otros ARS 31.047 M en proceso de aprobación, totalizando ARS 147.701 M.

### **Base monetaria se ha incrementado 20% desde el inicio de la cuarentena**

De acuerdo al BCRA, el 20 de marzo se estableció la base monetaria se incrementó unos ARS 413.500 M, poco más del 20%, hasta alcanzar los ARS 2.438.830 M. EN consecuencia, la entidad monetaria le ha transferido al Tesoro ARS 290.000 M en ese período, para financiar las medidas de expansión fiscal instrumentadas por el gobierno para asistir a empresas, trabajadores informales y sectores de bajos recursos, ante la caída de la actividad económica por el aislamiento social para mitigar la pandemia de coronavirus.

### **Indicadores monetarios**

La tasa mínima para Plazos Fijos para depósitos de hasta 59 días en bancos privados queda ahora en 26,60% TNA (30,10% TEA).

Las reservas internacionales del BCRA bajaron el martes USD 40 M y terminaron ubicándose en los USD 43.787 M.

### **Tipo de cambio**

El dólar mayorista avanzó ayer 11 centavos para cerrar en ARS 66,09 (para la punta vendedora) subiendo 18 ruedas consecutivas, en una jornada en la que la oferta privada volvió a alinearse con el nivel de precios fijado por el BCRA.

Por su parte, el tipo de cambio implícito (contado con liquidación) ganó el martes 4% y se ubicó en los 109,56, mostrando así una brecha de 65,8% con el mayorista. El dólar MEP (o Bolsa) subió 4,1% a ARS 108,43, implicando un spread con la divisa que opera en el MULC de 64,1%.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de la misma. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.